

行业研究

行业点评

投资评级：中性

## 电子化学品：整体涨幅不高，仍然是估值修复

### 细分行业复盘

#### 核心观点

电子化学品在化工新材料中一直属于高科技含量、高技术壁垒的产品，上游来源于化工产品，下游多涉及电子计算机等行业，受市场关注度比较高。

2019年初到2月底板块内股票上涨幅度-5.74%-36.11%，整体来看涨幅与市场关注度不匹配。从2018年业绩快报来看，尽管之前有业绩预告，但是最终业绩低于预期的比较多。而涨幅大于30%的只有2只个股，包括鼎龙股份和菲利华，在年初对应2018年PE是唯二低于30倍的。

由于2月底多家手机厂商公布了折叠屏，柔性屏相关材料公司出现概念性上涨，从供应链上来说，国内模组公司进入供应链的可能性比较大，材料类公司还处于研发或者代工阶段，很少有实质性的业绩贡献。

电子化学品的国产化替代进程是趋势，但是远慢于资本市场对这些公司的期待，尤其是电子特气和光刻胶等一些比较高端的产品，我们继续强烈推荐光华科技，主营PCB化学品产品，属于中等技术壁垒，竞争的核心在于国产公司及时响应服务，公司是国内最大的供应商，市场份额的提升趋势明显，2019年估值仍然低于30倍。

风险提示：产品价格下滑；需求不达预期。

#### 行业表现对比图

2018/3/5~2019/3/5


 沪深300      化工

#### 相关报告

研究员：王双

电话：

Email: wangshuang@guodu.com

执业证书编号：S0940510120012

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

**国都证券投资评级**

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
黎虹宏	金融工程	lihonghong@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com			